

Editorial

# Tormenta en los mercados

*El efecto final sobre la inflación dependerá de la magnitud de la devaluación, aunque los estudios técnicos señalan que la transmisión a la inflación no es muy alta en Colombia.*

Comenzó mal el mes de agosto para los mercados financieros internacionales. Después de que los inversionistas y ahorradores se ajustaban a la nueva realidad de la reducción de la tasa de la Fed, que podría incentivar mayores flujos de portafolio hacia economías emergentes y transmitirse parcialmente a sus mercados financieros, el jueves pasado el presidente Donald Trump desencadenó la tormenta.

Fue devastador el anuncio del incremento de 10 % en los aranceles de los bienes todavía no gravados y que hacen parte de la canasta de bienes que importa de China, Estados Unidos (300 mil millones de dólares). Las aguas subieron el fin de semana y el lunes se apreció el dólar, se desplomaron las bolsas en todo el mundo y también el precio del petróleo. Para completar, el Banco Central Chino fijó una tasa de referencia de 6,9683 yuanes por un dólar, que corresponde a una reducción de 0,66% y el gobierno anunció una reducción en la compra de cereales provenientes de Estados Unidos.

El martes llegó una calma chicha, aquella que precede a una nueva tempestad. Ante el movimiento cambiario de China, el gobierno estadouni-



ILUSTRACIÓN MOPHART

dense la culpó de ser una manipuladora de monedas, una acusación que sugiere que la presión puede continuar para alcanzar réditos en una posición negociadora, ya que todavía sería posible alcanzar un acuerdo comercial entre las dos potencias, de acuerdo con lo que dijeron sus líderes en la última reunión del G20.

Al poner a China bajo presión los mercados financieros

se desestabilizaron. La liquidez huyó de las economías que se consideran más peligrosas y buscó los valores refugio como el oro y los papeles de deuda pública. En general, las emergentes y, en especial, las que producen materias primas son vistas con desconfianza en este momento. Según los datos del Instituto Internacional de Finanzas (IIF, por sus siglas en inglés), que

agrupa a los principales fondos de inversión e instituciones financieras de operación mundial, entre el jueves 1ero de agosto y el lunes 5 del mismo mes, los inversionistas extranjeros salieron de 6.800 millones de dólares de colocaciones en los emergentes. Un poco menos de la mitad salieron de China.

Colombia no ha sido ajena a esos movimientos globales.

Como en muchas economías emergentes nuestra moneda se devaluó frente al dólar y la tasa alcanzó el lunes el nivel histórico de 3.450 pesos por dólar. En nuestro caso, en medio de todo el desbarajuste global, también hay que tener en cuenta nuestra dependencia del petróleo, al caer el precio de este bien básico llegan menos dólares por exportaciones y se agrava el déficit en cuenta corriente, algo que nos debilita a los ojos de los inversionistas.

La alta devaluación (20 % año corrido) tendrá ganadores y perdedores, como es sabido. El efecto más sensible para los hogares es el encarecimiento de los bienes y servicios importados que se comienza a dar por el dólar caro. Las empresas son afectadas por el mayor costo de las materias primas importadas, al tiempo que si son exportadoras pueden ganar competitividad. Si tienen deuda en dólares y no tienen cobertura cambiaria pueden sufrir mucho. El efecto final sobre la inflación dependerá de la magnitud de la devaluación, aunque los estudios técnicos señalan que la transmisión a la inflación no es muy alta en Colombia. Afuera asustan, aún falta Brexit, y con esa incertidumbre se impone la prudencia ■

CONTRAPOSICIÓN



UN ESCENARIO CON ALTA INCERTIDUMBRE NOS DEPARA EL REMATE DE AÑO

Por **MUNIR JALIL**  
Director de Investigaciones Económicas BTG Pactual.

"El desempeño de la economía mundial ha estado marcado durante este año por un continuo deterioro de las expectativas económicas. Dicho deterioro, aunque generalizado, no ha ocurrido al mismo tiempo y en el mismo lugar. Estados Unidos fue el primero en mostrar síntomas de desaceleración que impulsa-

ron a la FED a que cambiara el rumbo de lo que sería un año con incrementos en sus tipos de interés por uno en el que ya se dio el primer recorte de 25pb y se espera por lo menos otro igual antes de finalizar el año. Luego vino Europa con indicadores muy débiles, a lo cual el Banco Central Europeo reaccionó anunciando

que su tasa de interés, ya en terreno negativo, puede hacerse aún más negativa, a la vez que se reactivaron programas de provisión de liquidez a través de bancos con el fin de que estos puedan comprar activos. En medio de este panorama, el recrudescimiento del enfrentamiento comercial entre EE.

UU. y China, sumó a la ya alta incertidumbre sobre lo que pueda pasar hacia adelante. Así las cosas, un escenario pasado por una alta incertidumbre y por políticas monetarias laxas por parte de los países desarrollados y algunos emergentes, es lo que nos depara este remate de año" ■

LO QUE FALTABA

EL 74,1 % DEL CAMPO NO TIENE AGUA POTABLE

Desconcierta que el 74,1 % de las familias campesinas antioqueñas carezca de agua potable. El atraso es evidente frente al promedio de las zonas rurales del país en las que el 73,2 % goza de agua potable. Peor si se compara con las áreas urbanas locales con cobertura

del 96,9 %. En Antioquia solo una de cada cuatro familias campesinas no tiene que hervir el agua para consumirla. Antioquia, región rica en fuentes hídricas y más dotada de recursos si se compara con otras regiones, tiene que romper con este atraso ■

ECOS Y COMENTARIOS

EROSIÓN EN TRONCAL OCCIDENTAL EXIGE ATENCIÓN URGENTE

La reparación de la Troncal Occidental, a la altura del municipio de Cáceres, Bajo Cauca antioqueño, socavada por el río Cauca, no admite aplazamientos ni trabajos a medias. Es el más importante eje vial entre Antioquia, el Eje Cafetero y la Costa Caribe para el transporte

de carga y pasajeros. El Instituto Nacional de Vías, Invia, responsable del manejo del tramo, debe aprovechar el corto verano para neutralizar la forma como el Cauca socava la calzada, amenazando con destruirla. Por este problema el tráfico vehicular está limitado

a un solo carril. La última advertencia sobre la situación, que amenaza con volver a dejar incomunicada a Antioquia con la Costa la hizo al Invia la Unión Nacional de Transportadores. Hay que reaccionar antes de que sea demasiado tarde ■



Presidente del Grupo Editorial: Luis Miguel De Bedout Hernández.  
Directora: Martha Ortiz Gómez.

Editora general multimedia: Margarita Barrero. Macroeditores: Laura María Ayaia (Tendencias) - Germán Calderón (Periodismo Gráfico y Audiovisual) - Felipe Andrés Morales (Actualidad) - Juan Esteban Vásquez (Digital) - Isolda María Vélez H. (Local). Editores: Oswaldo Bustamante (Deportes) - Juan Sebastián Carvajal (Audiovisual) - María Victoria Correa (Nación) - Natalia Cubillos (Economía) - Carlos Alberto Giraldo (Fin de semana) - Carlos Mario Gómez (Continuidad) - Melissa Gutiérrez (Interacción) - Javier Alexander Macías (Paz y Derechos) - Juan Diego Ortiz (Metro) - Mónica Quintero (Tendencias) - Ricardo Ramírez (Infografía) - Sonia Rodríguez (Diseño) - Esteban Vanegas (Fotografía).  
Fundado en 1912 por Francisco de Paula Pérez, 1891-1976 | Fernando Gómez Martínez, 1897-1985 | Julio C. Hernández F., 1902-1983

CLASIFICADOS Y SUSCRIPCIONES 339 3333  
Oficina Ppal.: Cra. 48 N° 30 Sur 119 Envigado.  
Tel: (574) 331 5252 Fax: 331 4858 A.A.: 80636  
Bogotá: Cl. 25 D Bis No. 102A 63 P 2 Tel: (571) 4156764 Fax: 4157508 Edificio la República.Cali: Calle 23N N° 58N-09 Tel: (052)6687030 Fax: (052)6814417  
Internet: www.elcolombiano.com

Las opiniones expresadas por los columnistas son libres y de ellas son responsables sus autores. No comprometen el pensamiento editorial de EL COLOMBIANO. El contenido del periódico EL COLOMBIANO es de propiedad de EL COLOMBIANO S.A. Y CIA S.C.A. queda prohibida su reproducción total o parcial en cualquier medio conocido o por conocerse, así como su traducción a cualquier idioma sin autorización escrita de su titular. / The content of the newspaper EL COLOMBIANO is property of EL COLOMBIANO S.A. Y CIA. S.C.A. All partial or total reproduction in any existing or future media publications and its translation to any language is strictly prohibited without prior written approval from the owner. © 2019